

中国文化产业投资基金双周刊

第三十三期（2013年6月2日）

一、 热点评析及投资研判

本期主题：互联网上市公司的投资并购趋势

1. 事件简述

5月10日，数字地图、导航和位置服务商高德软件公司（Nasdaq: AMAP）宣布，获得阿里巴巴集团 2.94 亿美元投资，阿里巴巴将持有高德约 28% 的股份，并获得高德公司两个董事席位。

5月7日，百度宣布以 3.7 亿美元收购 PPS 视频业务，并将 PPS 视频业务与爱奇艺进行合并，PPS 业务将作为爱奇艺的子品牌运营。

4月29日，新浪宣布阿里巴巴以 5.86 亿美元购入新浪微博公司发行的优先股和普通股，占微博公司股份的约 18%。另外阿里有权在未来按照商定方式将股份比例提高至 30%。

2. 市场分析

中国互联网行业经过十多年的发展，目前已经形成了腾讯、阿里巴巴和百度三大巨头领衔，多家上市公司紧随其后的竞争格局。根据中国互联网协会的数据，2012 年互联网产业总规模达 4500 亿元，已经成为国民经济中的一个重要产业。

随着互联网上市公司资本实力的增强，各类投资和并购事件也日益活跃。2013 年以来的几起大手笔投资案例，投资金额都超过了 1 亿美元。预计未来这种规模的投资事件将常态化。

附表：近年来三大互联网公司投资并购事件

	腾讯	阿里巴巴	百度
电商	好乐买、艺龙、珂兰钻石、易迅、同程网、买卖宝	商派、擎天科技、购物助手、宝尊、星辰急便、一达通、名鞋库、Vendio、Auctiva	乐酷天、耀点100、齐家网、知美网
搜索	爱帮网	搜狗	去哪儿
社交	康盛创想、妈妈网、开心网、Kakao	陌陌、新浪微博	
游戏	智明星通、游戏谷、拉阔游戏、热酷游戏、胡莱游戏、Riot、Epic		
移动	乐蛙、刷机助手	UCWeb、易图通、高德软件	点心、卓大师
O2O	高朋、F团、通卡、嘀嘀打车等	美团网、丁丁优惠、在路上	安居客
视频			PPS
其它	华谊兄弟、财新传媒、金山、顺网	万网、CNZZ、虾米音乐、友盟	魔图精灵

互联网产业的发展速度和竞争格局演化速度都远远超过其它产业，企业的危机感和扩张欲望是互联网投资并购事件的主要驱动力量。互联网上市公司投资或并购的主要动机包括：

- 1) 弥补短板，例如百度投资 PPS，主要是为了弥补自己旗下的爱奇艺在视频 P2P 和移动客户端方面的短板；
- 2) 产业链延伸，如阿里巴巴投资高德和丁丁优惠，主要是希望电子商务平台延伸到基于地理位置的线下服务行业；
- 3) 防御性收购，如传闻中百度和 360 对搜狗的竞购，主要目的是防止搜狗落入对方旗下，从而削弱自己在搜索领域的竞争地位。

虽然互联网巨头的投资并购大多属于战略投资，但不同公司之间的投资风格差异很大。例如腾讯偏好内容类（如游戏研发、影视、媒体等）和电商类的投资，投资阶段偏早中期；阿里巴巴则始终围绕“大电商”概念，擅长大手笔投资；百度的投资策略较为保守，喜欢引进外部资金从自身培育新业务（如爱奇艺、爱乐活）。

随着投资并购行为的活跃，互联网行业整合的速度将进一步加快，预计未来很多细分行业会被互联网巨头及其投资并购的公司侵蚀，市场集中度进一步提高。

3. 投资观点

1) 互联网产业集中化趋势加剧

行业整合的加速，使得独立发展的互联网公司未来的成长空间和单独上市的机会变小。这是投资互联网相关公司必须考虑的风险因素。

2) 并购退出成为互联网投资的主要退出渠道

从另一个角度看，这种趋势也为投资机构提供了更多更灵活的退出渠道，尤其是在国内国外 IPO 通道都不够畅通的情况下。作为参照，美国互联网行业投资的主要退出方式也是并购而非上市。

3) 传统产业和互联网的结合是未来的投资热点

随着互联网作为一种工具从虚拟经济向实体经济的延伸，传统行业和互联网的结合已经成为不可逆转的趋势。而在这个领域中互联网巨头并不占据明显的优势，未来更多的机会将属于既懂传统行业又懂互联网的跨界型公司。

二、 文化产业重要政策动向

1. 文化部

2013年6月5日，文化部、国家文物局和广东省人民政府在北京签署《关于共同推进文化建设战略合作框架协议》。

根据此次签署的协议，文化部、国家文物局将支持广东省建设完善五级公共文化服务体系，特别是对粤东西北等欠发达地区的公共文化设施建设给予大力支持；加强对广东省文艺精品创作的指导，共同推动不同艺术种类繁荣发展，支持广东重点剧目参与国内外重大文艺活动和比赛，加大对广东文化产业重大项目和重点企业的扶持力度，共同办好中国（深圳）国际文化产

业博览交易会，支持举办中国（云浮）石文化节等重点文化会展；指导支持广东省在文化市场管理创新领域先行先试，将珠海横琴新区、深圳前海新区定位为文化建设先行先试的重点区域。

5月6日，文化部办公厅发布《关于公布2012年度全国美术馆发展扶持计划入选项目名单的通知》。经过专家评审委员会的认真评审，并报文化部审核通过，共有43个项目入选2012年度全国美术馆发展扶持计划，其中国家重点美术馆优秀展览项目7个，优秀展览项目21个，优秀公共教育与推广项目15个。

2. 财政部

5月23日，教育部、国家发展改革委、财政部发布关于《中西部高等教育振兴计划（2012—2020年）》的通知。通知要求到2020年，中西部高等教育结构更加合理，特色更加鲜明，办学质量显著提升，建成一批有特色、高水平的高等学校，为整体提升我国高等教育发展水平、建设高等教育强国奠定坚实基础。中西部高校办学条件得到根本改善；高层次人才培养和引进取得明显成效，教师队伍素质整体提升；学科专业建设和人才培养更加适应经济社会发展和人的全面发展需要；体制机制改革取得较大进展；国际化水平明显提高；文化传承创新能力显著增强；科学研究、科技成果转化对区域产业升级和社会发展的支撑度、贡献度大幅提升。

3. 国家新闻出版广电总局

国家新闻出版广电总局发布《关于转发财政部办公厅关于申报2013年度文化产业发展专项资金的通知》。通知内容如下：1.继续支持推进文化体制改革、培育骨干文化企业、构建现代文化产业体系、促进金融资本和文化资源对接、推进文化科技创新和文化传播体系建设、推动文化企业“走出去”等六大方向。2.鼓励企业在项目实施中积极利用金融机构融资，不断扩大资金渠道，降低融资成本，在一般项目继续保留贴息政策的基础上，对于获得有关银行基准利率或低于基准利率贷款的文化产业项目给予优先考虑，纳入重大项目管理。3.鼓励企业加快提升技术装备水平，优化产品结构，促进产业升级和结构调整，增强核心竞争力，对环保印刷设备购置或改造、仓储物流设备更新升级、重点新闻网站软硬件技术平台建设等给予重点支持，纳入重大项目管理。

4. 工业和信息化产业部

5月24日，工业和信息化产业部发布《关于开展电子商务集成创新试点工程工作的通知》，决定在全国范围内实施电子商务集成创新试点工程，并制定了《2013年电子商务集成创新试点工程项目指南》。试点方向包括：1. 大企业电子商务和供应链信息化提升；2. 行业电子商务平台服务创新；3. 跨境电子商务；4. 移动电子商务；5. 产品信息追溯。

国内外重要业内资讯

1. 国内投资动态

2013年5月20日-6月5日 VC-PE 投资事件					
融资时间	公司	投资机构	投资金额	投资阶段	行业分类
2013-06-05	海恒智能	歌石投资	9950 万元	PE-Growth	户外媒体
2013-06-05	雪球财经	晨兴创投/红杉中国	1000 万美元	VC-Series B	行业网站
2013-06-05	爱乐奇	高通创投/UMC Capital	N/A	VC-Series C	移动互联网其他
2013-06-05	超级课程表	N/A	N/A	VC-Series A	应用软件
2013-06-05	波奇网	高盛	N/A	VC-Series A	行业网站

资料来源：CVsource

2. 国内新闻

【凤凰网】5月22日消息，携程国际有限公司（NASDAQ:CTRP）已与酒店预订应用快捷酒店管家达成收购或投资协议，将其收入无线业务麾下，但交易金额尚未确定。北京市活力天汇科技有限公司是目前国内领先的移动互联网创新企业，产品线包括航班管家、酒店管家、冒泡、拍拍、接机大屏幕等，涉及商旅信息、移动社区、LBS、移动支付等无线互联网领域。

【新华网】5月23日消息，阿里巴巴网络有限公司与9家银行签署了80亿美元的融资贷款。这是继去年4笔总额为40亿美元的贷款后，阿里巴巴进行的又一次巨额融资，这笔贷款主要用于移动互联网行业的投资并购。为阿里巴巴提供贷款的银行均为海外金融巨头，包括澳新银行、瑞士信贷集团、

花旗集团、德意志银行、星展集团、汇丰控股、摩根大通、摩根士丹利和瑞穗实业银行。80 亿美元融资分成三部分：25 亿美元三年期定期贷款、15 亿美元三年期循环信贷和 40 亿美元 5 年期定期贷款，循环信贷部分不采用银团贷款方式。

【新浪科技】5 月 23 日消息，盛大游戏计划在未来的 12 个月内，根据市场状况、交易价格等因素，回购价值不超过一亿美元的公司美国存托股份。截至 2013 年 5 月 21 日，公司总共回购了约 1440 万股的美国存托股份，总计花费约 5060 万美元。

【新浪科技】5 月 24 日消息，中国最大的数字影院设备提供商环球数码创意科技有限公司已向美国证券交易委员会提交 IPO 申请文件，拟融资 7500 万美元。该技术公司是今年来第二家向美国证交会提出 IPO 申请的公司。截至 3 月 31 日，环球数码是亚太地区最大、全球第二大数码影院设备提供商，2012 年总营收 2770 万美元，同期增长 22%。

【i 美股】5 月 24 日消息，外贸电商网站兰亭集势控股有限公司 (NYSE:LITB) 定于美国时间 2013 年 6 月 6 日 (周四) 在纽约证券交易所上市。此前，该公司公布发行价区间为 8.5-10.5 美元，本次计划发行 830 万股 ADS，按上述发行价区间计算，该公司此次的融资额介于 7055-8715 万美元之间，按照总股本 4895.6 万份 ADS (97,912,269 股普通股)，发行价区间中间价位 9.5 美元计算，市值 4.65 亿美元。此次兰亭集势 IPO 的主承销商为瑞信和 Stifel，副承销商为 Pacific Crest Securities、Oppenheimer & Co、华兴证券 (香港)。根据美国会计准则，公司在 2013 年第一季度的净营业额为 7330 万美元，运营利润为 320.2 万美元，扣除利息与纳税之后，净盈利为 261.0 万美元。

【每经网】5 月 24 日消息，中原大地传媒股份有限公司 (000719.SZ) 发布公告称，在前次借壳上市的过程中，中原出版集团曾作出在恢复上市后两年内 (即 2013 年 12 月 2 日) 实现整体上市的承诺。现公司将积极开展各项工作完成整体上市。业绩方面，根据 2012 年合并报表显示，2012 年底，该集团的总资产为 80.8 亿元，净资产 42.4 亿元；2012 年实现营业收入 53.2 亿元，实现净利润 2.5 亿元，这其中包括上市公司实现的近 2 亿元利润。但 2013 年第一季度，中原出版集团却亏损高达 9357.7 万元，营收为 9.1 亿元；在此期间，大地传媒仍盈利 4300 万元。

【新浪网】5月24日消息，曾是中国最早最大的正版音乐网站的巨鲸音乐网(top100.cn)，从4月底开始已经长期处于无法访问的“网站维护”状态之中。巨鲸音乐网创立之初曾得到姚明和谷歌中国的投资，但在去年9月谷歌宣布关闭在华提供音乐搜索服务后，作为谷歌合作伙伴的巨鲸音乐网随即陷入窘境。

【新浪科技】5月25日消息，分众传媒正式宣布，公司已经完成了与GiovannaGroup旗下全资子公司GiovannaAcquisition之间的合并交易，公司正式完成私有化，成为私人持股公司。收购完成后，江南春将持有GiovannaGroup 30.9%的股权，凯雷与方源各持股19.7%，原分众传媒股东复星集团将持有17.4%的股权，中国光大、中信资本等其他股东持有剩余12.32%的股权。

【腾讯网】5月27日，夏普中国针对乐视网在其超级电视产品发布会上有关夏普的内容发布声明称，其与乐视网超级电视产品不存在任何商业合作或联系，也未与乐视网联合开发超级电视产品。受此影响，乐视网5月28日紧急停牌，并发布澄清公告，称超级电视与夏普中国并未有任何直接的商业合作关系，只是使用了与夏普有关的液晶面板。

【中国网】5月28日消息，国内互动娱乐企业阳光在线娱乐有限公司在沈阳宣布，已从香港风险投资集团CDV创投控股有限公司成功引入亿元资金。双方将组成合作联盟，两年内打造覆盖5亿人参与的“网游超市”，并计划今年年底赴纳斯达克上市。据了解，阳光在线娱乐有限公司是一个快速增长的在线游戏开发商和运营商，目前已向美国证券交易委员会(SEC)成功申请在纳斯达克交易所主板上市，上市代码为SUNG，并预计于本年第四季可正式挂牌。据悉，上市程序已筹备4年多，此次计划赴美集资1000万美元以上。

【新浪网】5月28日消息，乐视影业宣布签约著名导演张艺谋，旨在打造互联网时代的电影公司。张艺谋不仅是乐视的签约导演，也将是乐视影业的艺术总监。乐视网高级副总裁高飞同时透露，将联合张艺谋导演共同设立“乐视张艺谋视频基金”，具体基金规模以及使用用途将后续公布。

【新浪科技】5月28日消息，阿里巴巴集团占股43%的“菜鸟网络科技有限公司”成立，并启动建设了仓储系统“中国智能骨干网”项目。刚刚卸任阿里巴巴集团CEO的马云透露将“注册资金50亿元、首期投资1000亿

元、整体投资 3000 亿元”。50 亿元的注册资金中，大股东阿里巴巴集团出资 21.5 亿元占股 43%，银泰集团出资 16 亿元占 32%，复星集团和富春物流分别出资 5 亿元各占 10%，顺丰、申通等五家快递企业分别出资 5000 万元，各占股 1%。

【新浪科技】5 月 29 日消息，阿里巴巴和百度被曝出已达成搜索广告合作，框架协议总金额达 2 亿元人民币。这笔交易里，百度要的是眼前的利益，而阿里购买的不只是流量，而是数据。广告是互联网上收集用户行为的重要手段，阿里通过和百度合作，将在阿里系之外获取重要的用户行为。搜索引擎处在电商平台的流量上游，获取来自搜索引擎的广告数据将帮助阿里完善已有的数据模型。

【凤凰网】5 月 30 日消息，由原起点中文网创业骨干团队打造的创世中文网正式上线，并宣布与腾讯达成合作，但未提到是否受到腾讯投资。据创世中文网总编杨晨介绍，创世集阅读、创作、互动社区、版权运营于一体，是全开放的网络文学平台。此前盛大文学曾以经济犯罪之名，向警方举报已从盛大离职的元起点中文网创始人罗立，并使后者被刑拘。业内人士认为，盛大此举意在阻止起点团队与腾讯合作。

【搜狐 IT】6 月 4 日消息，有消息称，360 已经以数千万美元价格收购了导航网站 2345。2345 在 2006 年 1 月成立于上海浦东，注册资本 5392 万元，现有员工 230 余人，日访问量 2000 万左右，约 3500 万用户将 2345 设为主页。目前是 360 导航页 hao123 之外的第三大导航网站。

3. 国际新闻

【网易科技】5 月 20 日，雅虎正式宣布收购轻博客 Tumblr，交易总价格约为 11 亿美元，大部分是现金交易。雅虎和 Tumblr 联合宣布，两者已经就收购达成最终协议，Tumblr 将作为独立的公司运营，大卫·卡普仍然担任 CEO。Tumblr 被称作世界上增长最快的网络媒体之一，日均用户量超过 1.2 亿，页面访问量超过 3 亿。

【钛媒体】5 月 21 日消息，美国电信运营商 LightSquared 日前申请破产，近日卫星电视提供商 Dish 网络集团董事会主席提出 20 亿收购 LightSquared 的无线频带资源的计划。Charlie Ergen 的战略计划是，Dish 可以同时运营移动网络，并用移动运营利润补贴电视业务。不过 Dish 对无线频带的收购以及运营

移动网络业务都需要得到美国联邦通讯委员会(FCC)的许可。FCC 目前还未给出许可。

【新浪科技】5月23日消息，三星证实该公司已同意以530亿韩元(约合4800万美元)的价格收购了韩国第三大移动设备厂商泛泰的10%股份。三星表示，这项投资将有助于进一步巩固该公司与泛泰之间的关系，尤其是双方有关智能手机、平板电脑及其他硬件的合作工作。

【凤凰网】5月24日消息，博客发布平台WordPress的母公司Automattic宣布通过股份的二次发行(secondary offering)获得了来自对私募股权投资管理公司老虎全球的5000万美元投资。这次融资允许老员工和早期投资者将手中的股份变现，同时引入了老虎基金这个新股东。WordPress目前的用户数已经超过了5000万。

【搜狐IT】5月24日消息，雅虎收购了游戏开发后端平台PlayerScale。这次收购的金额未明，PlayerScale将继续保持原有服务。PlayerScale为游戏开发者提供跨平台的后端服务，包括支付系统、多人游戏模式、游戏内置IM，数据管理以及配对玩家等基础开发架构。使用PlayerScale服务的游戏覆盖玩家达1.5亿，并从2011年就已经开始盈利。

【Bloomberg】5月25日消息，雅虎已正式向新闻集团、沃尔特·迪士尼和康卡斯特三者联合控股的美国视频网站Hulu提出6亿至8亿美元收购要约。雅虎此次至少面临6位实力派对手，其中包括时代华纳有限公司、Directv、私募公司KKR & Co、古根海姆数字媒体、切宁集团、银湖投资集团。在全球视频市场，谷歌旗下的YouTube占据垄断性，雅虎的核心业务——图片以及视频广告业务正面临诸多挑战，而Hulu有着高质量的在线电视节目，可以帮助雅虎提升自身的在线广告业务。

【Bloomberg】5月27日消息，新闻集团不久将拆分成两家上市公司——21世纪福克斯和新的新闻集团。有分析认为这次的拆分是遭到了股东的持续施压，要求将增长率低的出版业务剥离。新闻集团最新发布的财报显示，该公司的出版业务不容乐观。出版业务营业收入同比下跌了34.6%；卫星直播业务亏损了1100万美元。与之相对的，其有线网络业务、电影娱乐业务和电视业务的营业收入分别增长了17%、6.25%和15%。

【腾讯财经】视频广告解决方案提供商Tremor Video向SEC公开提交IPO申请，拟融资8600万美元，计划在纽交所交易，代码TRMR。瑞士信贷

(Credit Suisse) 和 Jefferies & Co. 是其主承销商，发行价暂未披露。Tremor Video 创立于 2005 年，截至 2013 年 3 月 31 日的 12 个月录得销售额 1.13 亿美元。

【新浪科技】5 月 29 日消息，电台聚合应用 TuneIn 成功融资 2500 万美元。此轮融资由 IVP 领投，红杉、Google Ventures 和 General Catalyst Partners 跟投。TuneIn 在 2010 年年末获红杉 600 万美元投资后，2012 年又获由 General Catalyst Partners 领投的 1600 万美元投资。到四月为止，用户今年在 TuneIn 上的收听总时长已超过 10 亿个小时。

【36 氪】5 月 30 日消息，在线视频广告的实时购买投放平台 TubeMogul 获第二笔 C 轮 1000 万美元融资，以扩张其亚洲市场。此轮投资由 SingTel Innov8 领投，这是新加坡电信集团的风险投资部门。TubeMogul 公司于七年前创立，并在 2011 年开始专注于品牌广告和数字广告代理。

【新浪科技】5 月 30 日消息，智能电视机顶盒设备生产商 Roku 宣布其第六轮融资 6000 万美元，投资者包括媒体巨头赫斯特集团、新闻集团子公司英国天空广播公司和某匿名投资机构。Roku 五年前开始为在线视频流媒体 Netflix 提供电视播放服务，是较早进入智能电视机顶盒领域的公司，其设备截止目前在美地区的总销量超过五百万。

【Bloomberg】5 月 30 日消息，专注于向营销商和机构提供视频广告服务与分销的 VideoLogy 于最近获得 6000 万美元融资。VideoLogy 的强势业务是视频广告服务，但也开始尝试直接介入与内容发行商合作的范畴中。VideoLogy 曾收购了面向发行商的数据管理公司 Collider，同时与包括移动数据分析服务商 Korrelate 及线下市场研究机构 Kantar Shopcom 等建立了合作，以谋求在移动端能够突破营销方式。